

Günün Piyasa Haritası

Dün akşam müzakere takviminin ilk somut ekonomik yansıması geldi. ABD Hazine Bakanlığı bünyesindeki OFAC, 21 Ağustos'a kadar geçerli olmak üzere İran menşeli ham petrol ve petrokimya ürünlerinin ticaretini yasal çerçeveye alan geçici bir genel lisans devreye soktu. Hazine Bakanı Bessent, İran'ın Hürmüz'de kesintisiz geçiş sağlama ve nükleer tesislerine UAEA denetçilerini kabul etme taahhütlerinin bu kararın zeminini oluşturduğunu açıkladı. Vance de İsviçre'den dönerken görüşme sürecinden memnuniyetini aktardı ve kalıcı bir çözüme giden yolda anlamlı bir ilerleme sağlandığını belirtti.

Tablo iyimser görünse de detayda ayrışmalar sürüyor. Vance, İran'ın nükleer denetçilerin ülkeye girişini kabul ettiğini açıkladı. Tahran ise bu iddiayı yalanladı. Dondurulmuş varlıkların akıbetinde de çelişkili mesajlar var: Trump bu fonların ABD tarımsal ithalatına yönlendirileceğini öne sürerken Vance, uygulamada somut adım atılmadan söz konusu tutarların serbest kalmasını gündem dışı bırakıyor. Vance'in ana tutumu net: İran'ın ne söylediği değil ne yaptığı belirleyici olacak. Katar'ın müzakereleri baltalamaya çalışan aktörlere dikkat çekmesi de bu tablo içinde kayda değer.

Enerji piyasasında kısmi normalleşme görünür hale geldi. Brent petrol Pazartesi günü %3'ü aşan düşüşün ardından 78 dolar civarında dengelenirken WTI 74 doların üzerinde seyretti. İran'ın son bir haftada 30 milyon varilden fazla sevkiyat gerçekleştirmesi ve Katar'ın Hürmüz üzerinden Basra Körfezi'ne LNG tankerleri göndermeye başlaması enerji akışlarının kademeli toparlanma sinyali veriyor. Trump ise Oval Office'te Hürmüz üzerinde tam kontrol sahibi olduklarını ve boğazın açık kalmaya devam edeceğini belirtti. Anlaşma koşullarına uyulmadığı takdirde deniz ablukasının yeniden devreye girebileceğini ima eden Trump, Netanyahu'nun Lübnan tutumuna ilişkin soruları ise sorunları hızla çözme kapasitelerinden ve Vance'in görüşmelerdeki başarısından söz ederek geçiştirdi. Bu sabah vadeli cephede baskı sürüyor: Brent %0,87 düşüşle 77,04 dolara, WTI %0,97 düşüşle 73,27 dolara geriledi.

Altında Fed Baskısı Sürüyor

Spot altın %0,7 düşüşle ons başına 4.162,60 dolara geriledi. Seansın erken saatlerinde kayıplar %1'e yaklaşmış, ardından kısmen toparlanmıştı. Ağustos vadeli kontratlar da %0,5 düşüşle 4.180,50 dolar seviyesine indi. Tablonun arka planında iki baskı bir arada işliyor. Birincisi dolar: geçen hafta gördüğü bir yıllık zirveye yakın güçlü seyrini koruyor, bu da diğer para birimlerini kullanan alıcılar için altını görece pahalı tutuyor. İkincisi faiz beklentisi: Pazartesi'nin ardından kısmen toparlanma eğiliminde olan petrol fiyatları enflasyon endişelerini canlı tutmaya devam ediyor. CME FedWatch'a göre yatırımcılar Fed'in Aralık'ta faiz artırma ihtimalini %88 olarak fiyatlıyor; bu oran geçen haftaki FOMC toplantısı öncesinde %61 seviyesindeydi. Chicago Fed Başkanı Goolsbee da enflasyonun yanlış yönde ilerlediğini vurgulayarak asıl odağının bu yükselişin kalıcı mı olacağını yoksa tarifelerin etkisi azaldıkça ve Orta Doğu savaşı sona erdikçe geri çekilip çekilmeyeceğini anlamak olduğunu belirtti. Diğer değerli metallerde de gerileme sürdü: Gümüş %1,8 düşüşle 64,02 dolara, platin %1,6 kayıpla 1.651,79 dolara, paladyum ise %0,7 gerileyerek 1.256,27 dolara indi.

Deutsche Bank Altın Görünümünü Temkinliye Çekti

Deutsche Bank, ABD para politikasına ilişkin belirsizlikler ve yatırım talebindeki zayıflama gerekçesiyle altın fiyat tahminlerini %22'ye kadar aşağı revize etti. Banka üçüncü çeyrek için ons başına 4.300 dolar, dördüncü çeyrek için ise 4.800 dolar öngörüyor. Bu seviyeler mevcut ~4.140 dolarlık fiyata kıyasla hâlâ yükseliş potansiyeline işaret etse de önceki beklentilerle kıyaslandığında tablonun belirgin biçimde temkinleştiği görülüyor. Dördüncü çeyrek tahmini Fed'in faizleri sabit tutacağı senaryoyu baz alıyor; ancak banka üç ila dört faiz artırımı gerçekleşmesi durumunda altının 3.800 dolar seviyesine kadar gerileyebileceğini de öngörüyor. Bu revizyon, geçen hafta Goldman Sachs'ın yıl sonu tahminini 500 dolar düşürerek 4.900 dolara çekmesinin hemen ardından geldi. Goldman'ın gerekçesinde de aynı mesaj vardı: Fed'in bu yıl faiz indirimi yapmayacağı beklentisi. İki büyük bankanın aynı yönde arka arkaya revizyon yapması, jeopolitik risk priminin hafiflediği ve faiz beklentilerinin yeniden şekillendiği bu ortamda altının yapısal baskıyla mücadelesinin süreceğini gösteriyor.

Goolsbee: Enflasyon Yanlış Yönde

Chicago Fed Başkanı Goolsbee, enflasyonun Fed'in %2 hedefinin belirgin biçimde üzerinde seyretmeye devam ettiğini ve yanlış yönde ilerlediğini açıkladı. Geçen hafta gerçekleştirilen FOMC toplantısında faiz sabit tutulurken üyelerin yaklaşık yarısı bu yıl en az bir artışın gerekebileceğini öngörmüştü. Goolsbee'nin odağındaki asıl soru ise mevcut enflasyonun arka planında ne yatıyor: Tarife etkileri ve İran savaşının enerji maliyetleri üzerindeki baskısı gibi geçici şoklar mı belirleyici, yoksa daha kalıcı unsurlar da devrede mi? Hizmet enflasyonundaki seyri rahatsız edici olarak nitelendiren Goolsbee, bu alandaki fiyat artışlarının genellikle daha yapısal bir nitelik taşıdığına ve geçici faktörler yatışsa bile hizmet enflasyonunun ısrarcı kalabileceğine dikkat çekti. Mayıs ayında ABD'de enflasyon son üç yılı aşkın dönemin en yüksek artışını kaydetti; bunda İran savaşının enerji maliyetlerini yukarı çekmesi ve ücret artışlarının satın alma gücünü aşındırması belirleyici rol oynadı. Goolsbee'nin enflasyonun yanlış yönde ilerlediğine dair bu açık duruşu, Warsh'ın ilk FOMC toplantısında benimsediği temkinli tonu piyasaya Fed bünyesinden destekler nitelikte.

Lagarde'dan Temkinli Güvercin Sinyal

ECB Başkanı Lagarde, Brüksel'deki Avrupa Parlamentosu'nda yaptığı açıklamada hanehalklarının mevcut fiyat baskılarının kalıcı olacağını düşünmediğini ve enflasyonun orta vadede %2 hedefine döneceğini öngördüklerini belirtti. Şu aşamada daha güçlü bir politika tepkisini zorunlu kılacak ikinci tur etkilere ya da beklenti sapmasına dair kanıt görmediklerini ifade eden Lagarde, savaşın yarattığı enerji şokunun hedefi tehlikeye atacak kadar büyük olduğunu kabul etmekle birlikte ECB'nin bu belirsizliği yönetecek konumda olduğunu vurguladı. Geçen hafta açıklanan verilere göre çekirdek enflasyon Mayıs'ta önceki açıklanandan daha güçlü gelerek Nisan'daki %2,2 seviyesinden %2,6'ya yükseldi. Piyasalar ABD-İran anlaşmasının ardından bu yıl mevduat faizinde en az çeyrek puanlık bir artış daha öngörüyor; gerçekleşmesi durumunda faiz %2,5'e çıkacak. Lagarde'ın Orta Doğu'daki çatışmanın etkilerine "daha sert tepki vermeye gerek yok" yaklaşımı, Goolsbee'nin Fed cephesinde "enflasyon yanlış yönde ilerliyor" mesajıyla kıyaslandığında iki büyük merkez bankasının farklı noktada durduğunu açıkça ortaya koyuyor.

ING: Euro/Dolar 1,14 Testi Yakın

ING, geçen haftanın güçlü dolar hareketini kalıcı bir döngünün başlangıcı olarak değil kısa vadeli bir baskı olarak okuyor. Banka, euro/dolar paritesinin herhangi bir yükseliş trendine girmeden önce 1,140 seviyesini test etme ihtimalinin yüksek olduğunu öngörüyor. Kısa vadeli riskler hafifçe yukarı yönlü olmaya devam etse de dolar endeksinin (DXY) Mayıs 2025'teki zirvesine ulaşmasının güç görüldüğünü belirtiyor. ING'ye göre bu dinamiğin belirleyicisi ABD verisi olacak: Perşembe günü açıklanacak çekirdek PCE ve kişisel tüketim harcamaları, piyasaların 2026 için Fed'den 50 baz puanlık sıkılaştırma senaryosunu yeniden fiyatlayıp fiyatlamayacağı konusunda kritik bir katalizör işlevi görebilir. Ancak düşük seyreden petrol fiyatları bu süreçte doların yukarı hamlesini sınırlayacak. ABD-İran müzakerelerindeki olumlu seyrin ise bir sonraki olası dolar yükseliş dalgasının derinliğini frenleyeceği değerlendiriliyor. Euro Bölgesi verilerinin EUR/USD hareketinde belirleyici bir rol üstlenmeyeceği ve parite hareketinin büyük ölçüde dolar tarafınca yönlendirileceği görüşünü de paylaşan ING, İngiltere cephesinde ise BoE'nin faiz artırmayacağını baz aldığı için euro/sterlin paritesinde yükseliş beklentisini koruyor.

Özetle

Piyasalar yeni güne, ABD-İran hattında diplomasi kanallarının açık kalmaya devam etmesinin sağladığı iyimserlik ile enerji ve enflasyon kaynaklı risklerin yarattığı temkin arasında sıkışmış bir görünümle başlıyor. Hürmüz Boğazı'nda enerji akışının kademeli olarak normale dönmesi ve OFAC'ın İran petrol ticaretine yönelik geçici lisans adımı petrol fiyatlarındaki yükselişi sınırlarken, Fed cephesinden gelen şahin mesajlar piyasalardaki ana fiyatlama dinamiğini yeniden faiz beklentilerine çevirmiş durumda. Altın tarafında hem güçlü dolar hem de yükselen faiz beklentileri baskı yaratırken, Deutsche Bank ve Goldman Sachs'ın peş peşe gelen aşağı yönlü revizyonları değerli metallerdeki iyimserliğin zayıfladığına işaret ediyor. Avrupa tarafında ise Lagarde'ın daha sakin tonu, Fed ile ECB arasındaki politika ayrışmasının belirginleşmeye başladığını gösteriyor. Bu nedenle önümüzdeki günlerde piyasaların odağında yalnızca Orta Doğu'dan gelecek haber akışı değil, aynı zamanda ABD enflasyonu ve Fed'in 2026 faiz patikasına ilişkin beklentilerin nasıl şekilleneceği de olacak.

EREN CAN UMUT
TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ



RİSK UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.